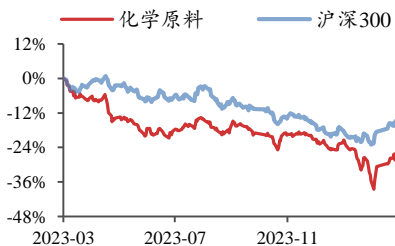


化学原料

2024年03月03日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《节后制冷剂超预期大涨，中央财经会议强调推动家电“以旧换新”——氟化工行业周报》-2024.2.25

《R143a 价格、价差继续上行，旺季到来 HFCs 行情有望超预期演绎——氟化工行业周报》-2024.2.18

《萤石价格持稳运行，制冷剂价格继续上行——行业周报》-2024.2.4

《制冷剂行业深度报告二：拐点已现，行则将至》(2024.2.6)

《制冷剂行业深度报告：十年轮回，未来已来》(2021.10.20)

《金石资源深度报告（三）：新兴产业创造新的需求增长极，萤石供给将现缺口》(2021.8.22)

《三美股份深度报告：三代制冷剂将迎“黄金十年”，静待龙头引领周期反转》(2020.12.30)

《金石资源深度报告（二）：资源储量优势及高成长动能，金石资源开启价值发现之旅》(2020.11.2)

《巨化股份深度报告：制冷剂加速更新换代，氟化工龙头开启黄金十年》(2020.2.11)

《金石资源深度报告：行业唯一上市龙头，萤石高景气助力腾飞》(2019.11.29)

制冷剂报价逐渐落实，重视汽车、家电等“以旧换新”政策力度

——氟化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（分析师）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790523080001

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周（02月26日-03月01日）行情回顾

本周氟化工指数上涨 2.1%，跑赢上证综指 1.36%。本周（2月26日-3月01日）氟化工指数收于 3477.62 点，上涨 2.1%，跑赢上证综指 1.36%，跑赢沪深300 指数 0.72%，跑输基础化工指数 0.38%，跑输新材料指数 1.98%。

● 氟化工周观点：制冷剂价格逐渐落实，旺季将近行情有望延续

萤石：据百川盈孚数据，截至 3 月 01 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,300 元/吨，较上周同期上涨 0.76%；3 月均价（截至 3 月 01 日）3,300 元/吨，同比上涨 14.65%；2024 年（截至 3 月 01 日）均价 3,307 元/吨，较 2023 年均价上涨 2.57%。

制冷剂：截至 03 月 01 日，（1）R32 价格、价差分别为 24,500、12,558 元/吨，较上周同期分别+4.26%、+9.57%；（2）R125 价格、价差分别为 42,000、25,935 元/吨，较上周同期分别+5.00%、+7.84%；（3）R134a 价格、价差分别为 32,000、15,045 元/吨，较上周同期分别+1.59%、+4.36%；（4）R143a 价格、价差分别为 57,000、43,407 元/吨，较上周同期分别持平、-0.13%；（5）R22 价格、价差分别为 22,000、1,081 元/吨，较上周同期分别持平、-10.77%。

● 重要公司公告及行业资讯

【家电消费】《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》经国务院常务会议审议通过。3月1日，国务院总理李强3月1日主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出：**推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。**

● 受益标的

我们认为，氟化工全产业链将进入长景气周期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，未来可期，建议长期重点关注。受益标的：**【萤石】金石资源、永和股份、中欣氟材等；【制冷剂】巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技、东岳集团、东阳光等；【氟树脂】永和股份、昊华科技、巨化股份、东岳集团等；【氟精细】中欣氟材、新宙邦、昊华科技等。**

● **风险提示：**下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

目录

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂价格逐渐落实，关注家电、汽车“以旧换新”政策进展	4
1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 2.1%，跑赢上证综指 1.36%	5
1.2、股票涨跌排行：中欣氟材周涨 13.70%	5
2、萤石：本周萤石市场走势稳定	6
3、制冷剂：制冷剂三大品种价格大幅上涨，价差进一步走扩	8
3.1、R32 价格、价差分别较上周+4.26%、+9.57%	8
3.2、R125 价格、价差分别较上周+5.00%、+7.84%	9
3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.59%、+4.36%	10
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.13%	11
3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、-10.77%	12
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	14
3.7、我国制冷剂出口跟踪：2023 全年 HFCs 出口量同比有所下降	15
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	17
5、行业动态：多氟多发布业绩快报，新宙邦发布“质量回报双提升”行动方案	19
5.1、本周公司公告：多氟多发布业绩快报，新宙邦发布“质量回报双提升”行动方案	19
5.2、本周行业新闻：《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》经国务院常务会议审议通过	20
6、风险提示	20

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.36%	5
图 2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.72%	5
图 3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.38%	5
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.98%	5
图 5：本周萤石价格保持稳定	7
图 6：萤石出口均价整体呈上升趋势	7
图 7：2023 年萤石 (>97%) 出口-22.7%	7
图 8：2023 年萤石 (≤97%) 进口+290.1%	7
图 9：12 月萤石 (>97%) 出口均价保持稳定	7
图 10：12 月萤石 (≤97%) 出口均价有所上涨	7
图 11：本周 R32 价格、价差环比分别较上周+4.26%、+9.57%	9
图 12：3 月(截至 3 月 01 日)R32 均价环比+10.48%	9
图 13：2024M1-3 R32 均价较 2023 年+47.62%	9
图 14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周+5.00%、+7.84%	10
图 15：3 月(截至 3 月 01 日) R125 均价环比+10.19%	10
图 16：2024M1-3 R125 均价较 2023 年+47.46%	10
图 17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周+1.59%、+4.36%	11
图 18：3 月(截至 3 月 01 日) R134a 均价环比+2.35%	11
图 19：2024M1-3 R134a 均价较 2023 年+27.71%	11
图 20：R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.13%	12
图 21：3 月(截至 3 月 01 日) R143a 均价环比+1.85%	12
图 22：2024M1-3 R143a 均价较 2023 年+157.13%	12
图 23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、-10.77%	13
图 24：3 月(截至 3 月 01 日) R22 均价环比+4.76%	13
图 25：2024M1-3 R22 均价较 2023 年+7.60%	13
图 26：本周氢氟酸价格环比持平	14
图 27：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.28%	14
图 28：本周二氯甲烷价格环比-1.60%	14
图 29：本周二氯甲烷库存环比+6.37%	14
图 30：本周三氯甲烷价格环比+1.66%	14
图 31：本周国内三氯甲烷库存环比-1.34%	14
图 32：本周三氯乙烯价格环比-2.00%	15
图 33：本周国内三氯乙烯库存环比+33.33%	15

图 34: 本周四氯乙烯价格环比+2.01%.....	15
图 35: 本周四氯乙烯库存环比-11.54%.....	15
图 36: 12月 HFCs 单质出口量同比-33.4%.....	16
图 37: 12月 HFCs 单质出口金额同比-31.6%.....	16
图 38: 12月 HFCs 出口均价整体稳定.....	16
图 39: 12月 HFCs 出口均价同比整体上行.....	16
图 40: 12月 HFCs 混配出口量同比-42.0%.....	17
图 41: 12月 HFCs 混配出口金额同比-48.7%.....	17
图 42: 12月 HFC 混配出口均价涨跌不一.....	17
图 43: 12月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一.....	17
图 44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-0.37%.....	17
图 45: 2024 年 2 月 PTFE 产量同比-4.53%.....	17
图 46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平.....	18
图 47: 2024 年 2 月 PVDF 产量同比-5.87%.....	18
图 48: 本周 HFP 价格环比持平.....	18
图 49: 2024 年 2 月 HFP 产量同比-1.73%.....	18
图 50: 本周 FEP 均价、价差环比均持平.....	18
图 51: 2023 年 12 月份国内 FEP 产量同比+57.82%.....	18
图 52: 本周 FKM 价格环比持平.....	19
图 53: 2023 年 12 月国内 FKM 产量同比+6.16%.....	19
图 54: 本周六氟磷酸锂价格环比-4.51%.....	19
图 55: 2024 年 1 月六氟磷酸锂产量环比-8.31%.....	19
表 1: 本周 R125、R32 报价涨幅居前, 制冷剂三大品种价差持续上扬.....	4
表 2: 氟化工板块本周涨幅首位为中欣氟材.....	6
表 3: 本周重要公司公告.....	19

1、氟化工行业周行情与观点：制冷剂价格逐渐落实，关注家电、汽车“以旧换新”政策进展

萤石：据百川盈孚数据，截至3月01日，萤石97湿粉市场均价3,300元/吨，较上周同期上涨0.76%；3月均价（截至3月01日）3,300元/吨，同比上涨14.65%；2024年（截至3月01日）均价3,307元/吨，较2023年均价上涨2.57%。

制冷剂：本周（02月26日-03月01日）制冷剂价差大幅上扬。截至03月01日，（1）R32价格、价差分别为24,500、12,558元/吨，较上周同期分别+4.26%、+9.57%；较2月同期分别+19.51%、+50.56%；较2023年同期分别+68.97%、+592.06%。（2）R125价格、价差分别为42,000、25,935元/吨，较上周同期分别+5.00%、+7.84%；较2月同期分别+16.67%、+24.99%；较2023年同期分别+64.71%、+218.59%。（3）R134a价格、价差分别为32,000、15,045元/吨，较上周同期分别+1.59%、+4.36%；较2月同期分别+3.23%、+9.97%；较2023年同期分别+33.33%、+220.94%。（4）R143a价格、价差分别为57,000、43,407元/吨，较上周同期分别持平、-0.13%；较2月同期分别+9.62%、+14.40%；较2023年同期分别+200.00%、+843.50%。（5）R22价格、价差分别为22,000、1,081元/吨，较上周同期分别持平、-10.77%；较2月同期分别+10.00%、+17.47%；较2023年同期分别+12.82%、+31.79%。

我们认为，氟化工从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各环节均具有较大发展潜力，建议长期重点关注。受益标的：【萤石】金石资源等；【制冷剂】巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团、东阳光、永和股份等；【氟树脂】昊华科技、巨化股份、东岳集团、永和股份等；【氟精细】新宙邦、中欣氟材、昊华科技等。

表1：本周R125、R32报价涨幅居前，制冷剂三大品种价差持续上扬

产品	价格（元/吨）				价差（元/吨）			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	24,500	4.3%	19.5%	69.0%	12,558	9.6%	50.6%	592.1%
R134a	32,000	1.6%	3.2%	33.3%	15,045	4.4%	10.0%	220.9%
R125	42,000	5.0%	16.7%	64.7%	25,935	7.8%	25.0%	218.6%
R143a	57,000	0.0%	9.6%	200.0%	43,407	-0.1%	14.4%	843.5%
R22	22,000	0.0%	10.0%	12.8%	13,094	-0.3%	17.5%	31.8%
萤石97湿粉	3,383	-0.9%	-4.5%	7.3%	-	-	-	-
氢氟酸	9,525	-0.3%	-1.8%	1.9%	57,000	0.0%	9.6%	200.0%
二氯甲烷	2,401	-1.6%	-1.8%	-16.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,572	1.7%	3.9%	-22.1%	-	-	-	-
三氯乙烯	4,655	-2.0%	-3.0%	-38.8%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,711	2.0%	15.4%	-16.6%	-	-	-	-
PTFE（悬浮中粒）	42,500	0.0%	0.0%	-13.3%	25,259	-0.4%	-1.0%	-22.3%
PVDF（锂电）	60,000	0.0%	-14.3%	-65.7%	29,000	0.0%	-25.6%	-74.8%
FEP均价	61,000	0.0%	0.0%	-39.0%	18,795	0.0%	-14.9%	-62.4%
HFP	36,500	0.0%	0.0%	-28.2%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	63,500	-4.5%	-4.5%	-63.2%	44,155	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源：Wind、百川盈孚、隆众数据、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

1.1、板块行情跟踪：本周氟化工指数上涨 2.1%，跑赢上证综指 1.36%

本周（2月26日-3月01日）氟化工指数上涨 2.1%。截至3月01日，上证综指收于 3027.02 点，上涨 0.74%；沪深 300 指数收于 3537.8 点，上涨 1.38%；基础化工指数收于 4968.69 点，上涨 2.48%；新材料指数收于 3065.21 点，上涨 4.07%。氟化工指数收于 3477.62 点，上涨 2.1%，跑赢上证综指 1.36%，跑赢沪深 300 指数 0.72%，跑输基础化工指数 0.38%，跑输新材料指数 1.98%。

图1：本周氟化工指数跑赢上证综指 1.36%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周氟化工指数跑赢沪深 300 指数 0.72%



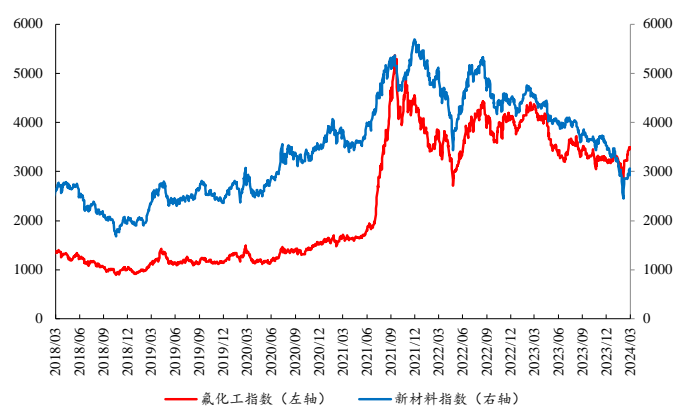
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑输基础化工指数 0.38%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周氟化工指数跑输新材料指数 1.98%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、股票涨跌排行：中欣氟材周涨 13.70%

本周（02月26日-03月01日）氟化工板块的 13 只个股中，有 10 只周度上涨（占比 76.92%），有 3 只周度下跌（占比 23.08%）。个股 7 日涨跌幅分别为：中欣氟材（+13.70%）、金石资源（+6.57%）、巨化股份（+4.19%）、永太科技（+3.93%）、东阳光（+3.05%）、东岳集团（+2.89%）、联创股份（+1.33%）、多氟多（+1.08%）、昊华科技（+0.91%）、鲁西化工（+0.70%）、三美股份（-0.02%）、永和股份（-3.53%）、新宙邦（-7.90%）。

表2：氟化工板块本周涨幅首位为中欣氟材

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五(03月01日) 收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002915.SZ	中欣氟材	13.94	13.70%	-3.19%	4.89%
2	603505.SH	金石资源	28.4	6.57%	2.16%	14.98%
3	600160.SH	巨化股份	20.9	4.19%	2.40%	36.07%
4	002326.SZ	永太科技	10.32	3.93%	-0.29%	-19.81%
5	600673.SH	东阳光	7.43	3.05%	-0.80%	9.75%
6	0189.HK	东岳集团	7.12	2.89%	1.42%	3.94%
7	300343.SZ	联创股份	5.35	1.33%	1.13%	-26.21%
8	002407.SZ	多氟多	13.08	1.08%	-1.06%	-18.76%
9	600378.SH	昊华科技	32.02	0.91%	-5.82%	0.13%
10	000830.SZ	鲁西化工	10.06	0.70%	1.21%	-5.98%
11	603379.SH	三美股份	45	-0.02%	0.67%	58.45%
12	605020.SH	永和股份	31.19	-3.53%	-0.51%	11.75%
13	300037.SZ	新宙邦	39.39	-7.90%	-3.17%	-15.92%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：本周萤石市场走势稳定

本周(02月26日-03月01日)萤石市场走势稳定。据百川盈孚数据,截至3月01日,萤石97湿粉市场均价3,300元/吨,较上周同期上涨0.76%;3月均价(截至3月01日)3,300元/吨,同比上涨14.65%;2024年(截至3月01日)均价3,307元/吨,较2023年均价上涨2.57%。据海关总署数据,2023年萤石(>97%)进口、出口数量分别为1.63万吨、18.22万吨,分别同比-26.3%、-22.7%;萤石(≤97%)进口、出口数量分别为100.09万吨、19.54万吨,分别同比+290.1%、-19.3%。

据百川盈孚资讯,本周(02月26日-03月01日)萤石市场弱势维稳。近期萤石市场交易冷清,成交量有限。主因两个方面:其一,国内矿山检查频繁推高行业成本,抑制了开工率,萤石市场供应偏弱;其二,下游市场淡季氛围浓厚,厂家出货意愿减弱,且萤石下游市场表现不佳,市场信心受挫,生产多依赖库存,采购意愿低迷。综合来看,本周萤石市场实单价格虽稳定,但交易活动并不活跃,整体市场氛围趋冷。

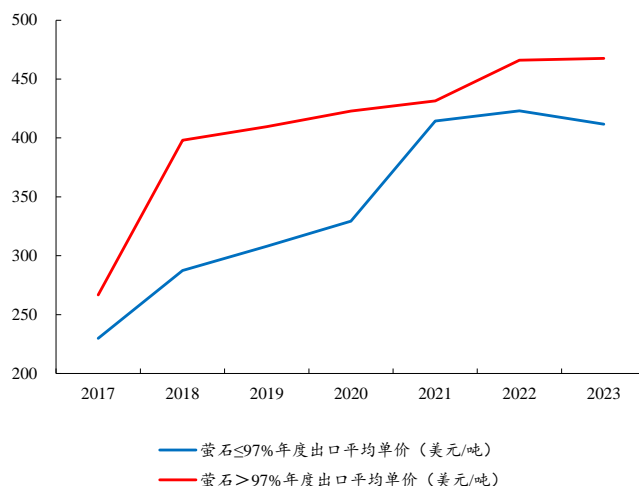
我们认为,萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势,落后中小产能或将不断出清。从长期来看,含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高,萤石价格中枢将不断上行,萤石行业长期投资价值凸显。短期价格回落在预期之中,静待下一轮上涨行情,建议积极跟踪阶段性底部布局机会。

图5：本周萤石价格保持稳定



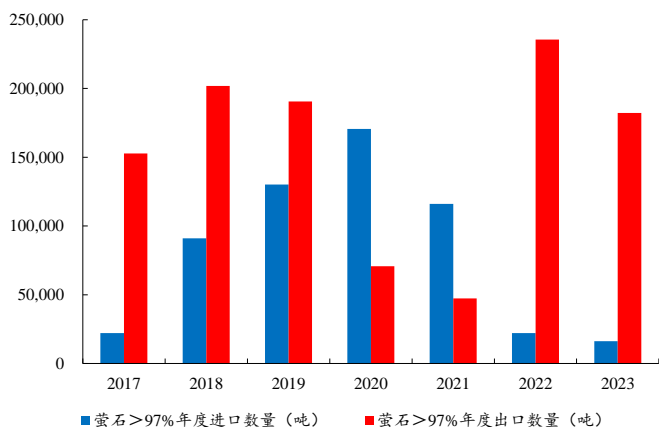
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价整体呈上升趋势



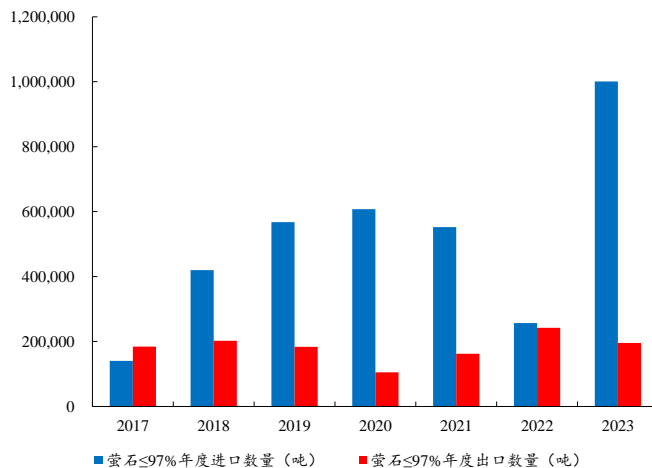
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2023年萤石(>97%)出口-22.7%



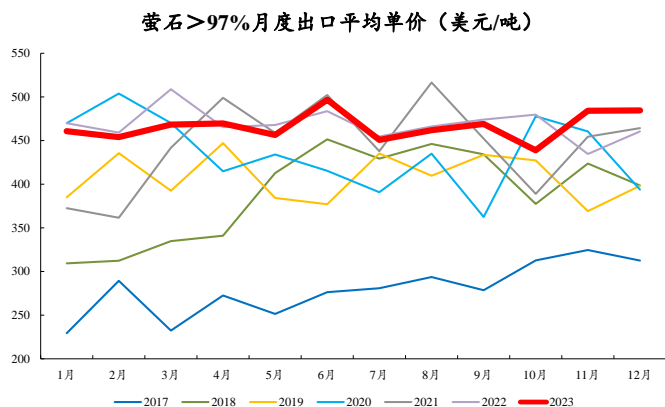
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2023年萤石(≤97%)进口+290.1%



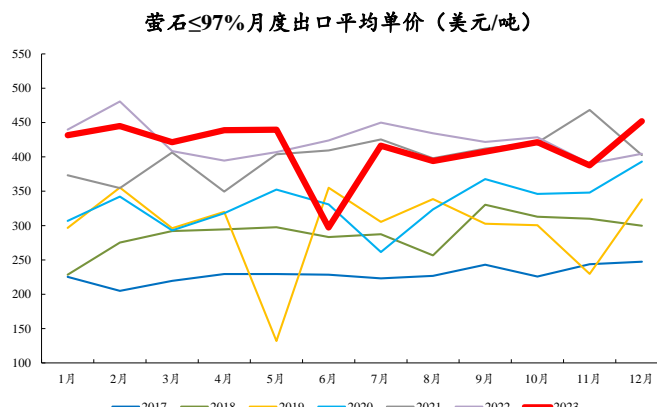
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：12月萤石(>97%)出口均价保持稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：12月萤石(≤97%)出口均价有所上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：制冷剂三大品种价格大幅上涨，价差进一步走扩

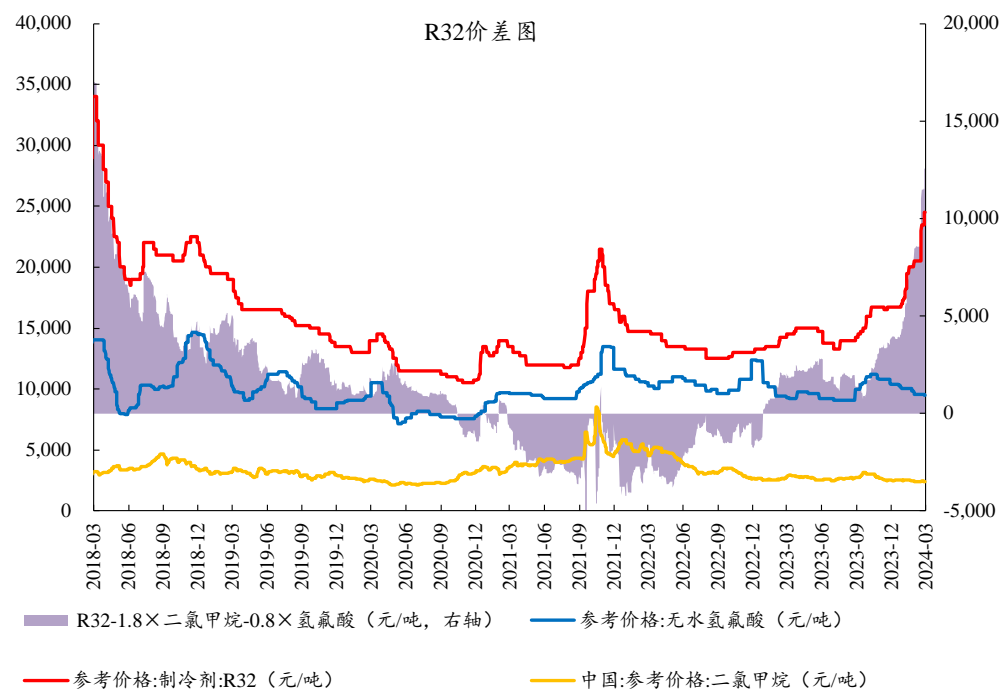
本周（02月26日-03月01日）制冷剂三大品种价格大幅上涨，价差进一步走扩。截至03月01日，（1）R32价格、价差分别为24,500、12,558元/吨，较上周同期分别+4.26%、+9.57%；较2月同期分别+19.51%、+50.56%；较2023年同期分别+68.97%、+592.06%。（2）R125价格、价差分别为42,000、25,935元/吨，较上周同期分别+5.00%、+7.84%；较2月同期分别+16.67%、+24.99%；较2023年同期分别+64.71%、+218.59%。（3）R134a价格、价差分别为32,000、15,045元/吨，较上周同期分别+1.59%、+4.36%；较2月同期分别+3.23%、+9.97%；较2023年同期分别+33.33%、+220.94%。（4）R143a价格、价差分别为57,000、43,407元/吨，较上周同期分别持平、-0.13%；较2月同期分别+9.62%、+14.40%；较2023年同期分别+200.00%、+843.50%。（5）R22价格、价差分别为22,000、1,081元/吨，较上周同期分别持平、-10.77%；较2月同期分别+10.00%、+17.47%；较2023年同期分别+12.82%、+31.79%。

我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs政策预期最为明朗、路径最为清晰，HFCs制冷剂以及R22将在较长时期内呈价格和利润重心不断抬升的趋势，行业优势企业将享长期“价格成长”红利。2024年预计制冷剂将延续复苏趋势，虽然行业代表性企业巨化股份、三美股份在2023年受氯碱、R142b周期下行影响对冲了制冷剂复苏，但当下已进入行业拐点，看好2024年各公司业绩将重新步入上行通道，并有望持续增长。

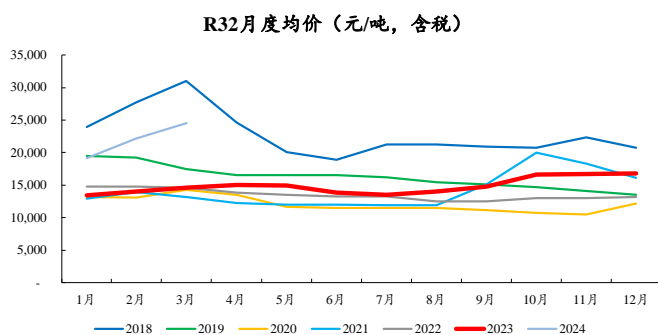
3.1、R32价格、价差分别较上周+4.26%、+9.57%

本周（02月26日-03月01日）R32价格、价差分别较上周+4.26%、+9.57%。据百川盈孚数据，截至3月01日，R32市场均价24,500元/吨，较上周+4.26%；价差为12,558元/吨，较上周+9.57%；3月均价（截至3月01日）为24,500元/吨，环比+10.48%；2024年（截至3月01日）均价为21,930元/吨，较2023年均价+47.62%。本周R32产量为4,490吨，环比+1.35%。

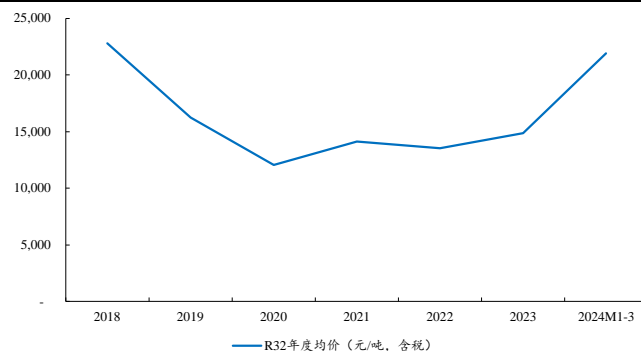
据百川盈孚资讯，本周（02月26日-03月01日）国内制冷剂R32上涨明显，临近传统旺季，制冷剂报盘坚挺。当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸市场开工大幅下滑，多数工厂过年检修，当前需求偏弱，市场供需相对平衡。

图11: 本周 R32 价格、价差环比分别较上周+4.26%、+9.57%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 3月(截至3月01日)R32 均价环比+10.48%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

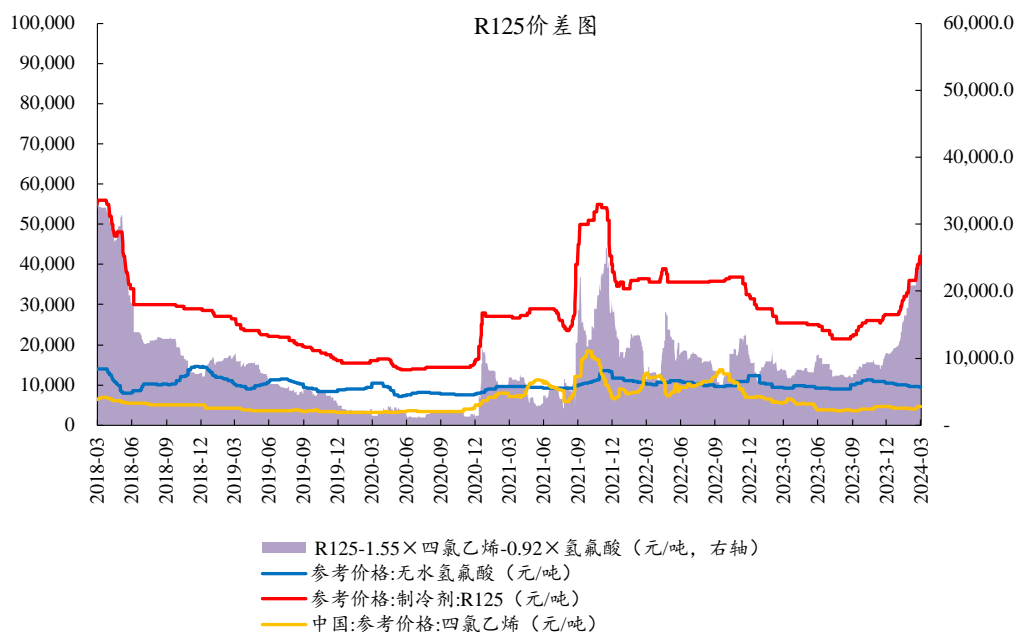
图13: 2024M1-3 R32 均价较 2023 年+47.62%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

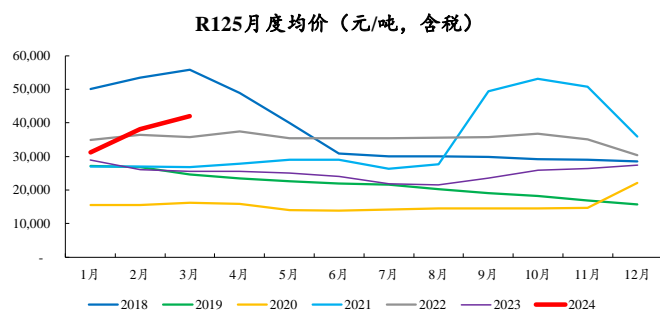
3.2、R125 价格、价差分别较上周+5.00%、+7.84%

本周（02月26日-03月01日）R125 价格、价差分别较上周+5.00%、+7.84%。据百川盈孚数据，截至3月01日，R125 市场均价 42,000 元/吨，较上周+5.00%；价差为 25,935 元/吨，较上周+7.84%；3月均价（截至3月01日）为 42,000 元/吨，环比+10.19%；2024 年(截至3月01日)均价为 37,088 元/吨，较 2023 年均价 +47.46%。本周 R125 产量为 3,000 吨，环比+1.35%。

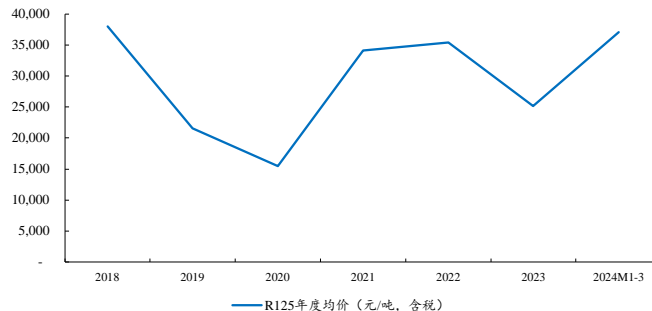
据百川盈孚资讯，本周（02月26日-03月01日）国内制冷剂 R125 价格上涨 5.00%，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸市场开工小幅回暖，过年检修工厂部分开工。配额影响下厂家自用为主，市场供应持续偏紧。

图14：本周 R125 价格、价差环比分别较上周+5.00%、+7.84%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：3月（截至3月01日）R125 均价环比+10.19%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

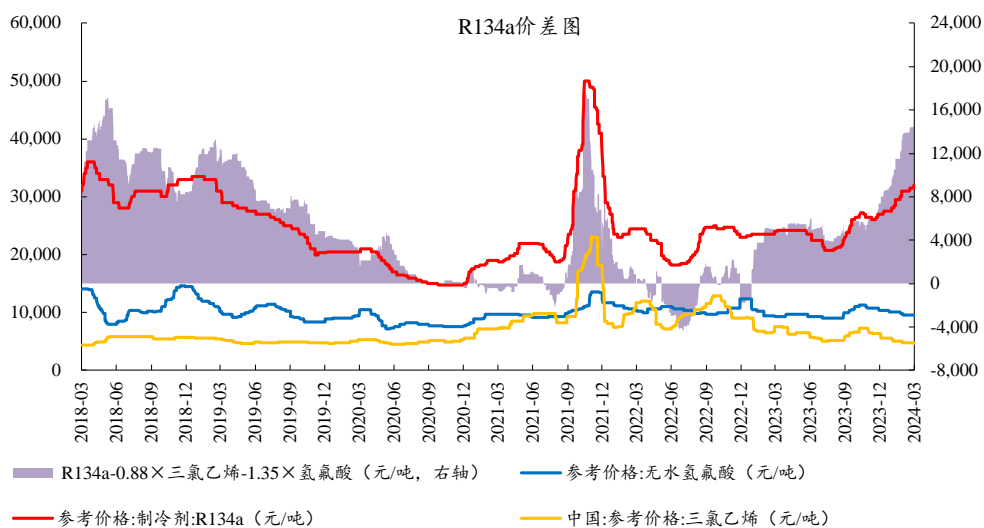
图16：2024M1-3 R125 均价较 2023 年+47.46%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

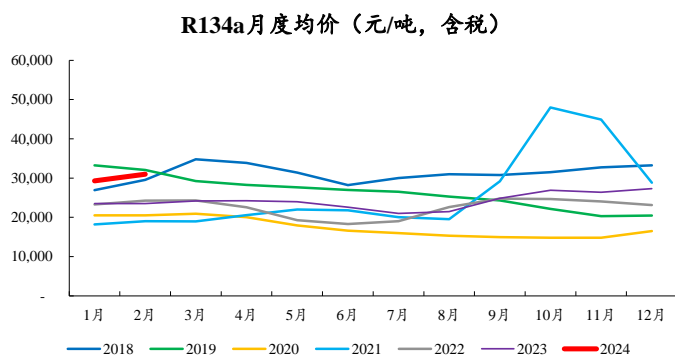
3.3、R134a 价格、价差分别较上周+1.59%、+4.36%

本周（02月26日-03月01日）R134a 价格、价差分别较上周+1.59%、+4.36%。据百川盈孚数据，截至3月01日，R134a 市场均价 32,000 元/吨，较上周+1.59%；价差为 15,045 元/吨，较上周+4.36%；3月均价（截至3月01日）为 32,000 元/吨，环比+2.35%；2024年（截至3月01日）均价为 30,861 元/吨，较 2023 年均价+27.71%。本周 R134a 产量为 2,880 吨，环比+1.05%。

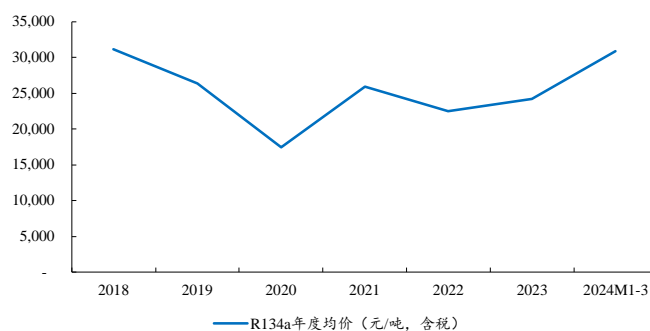
据百川盈孚资讯，本周（02月26日-03月01日）国内制冷剂 R134a 价格维稳，受配额影响，当前市场供应整体偏紧；当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂商利润倒挂，开工低迷。

图17：本周 R134a 价格、价差分别环比分别较上周+1.59%、+4.36%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：3月（截至3月01日）R134a 均价环比+2.35%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

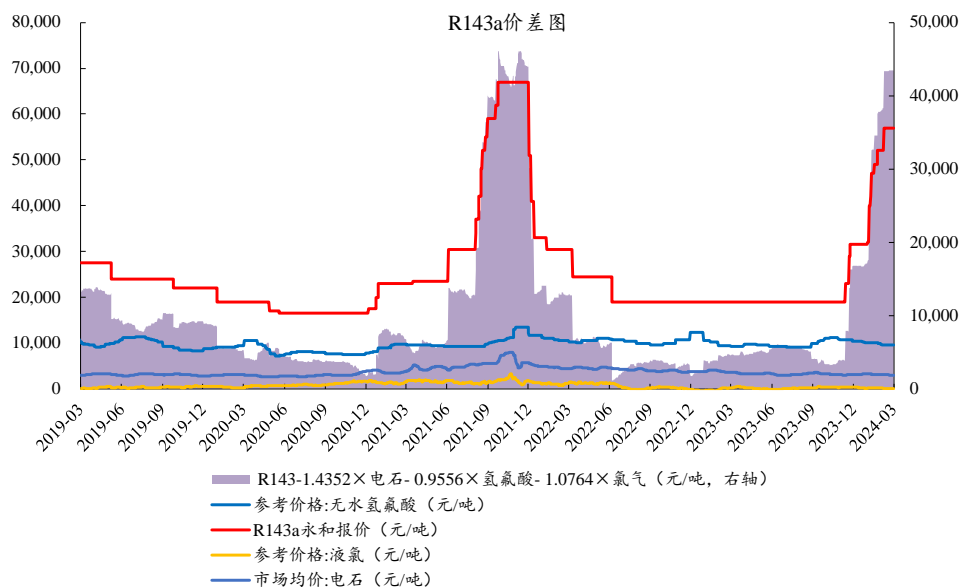
图19：2024M1-3 R134a 均价较 2023 年+27.71%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

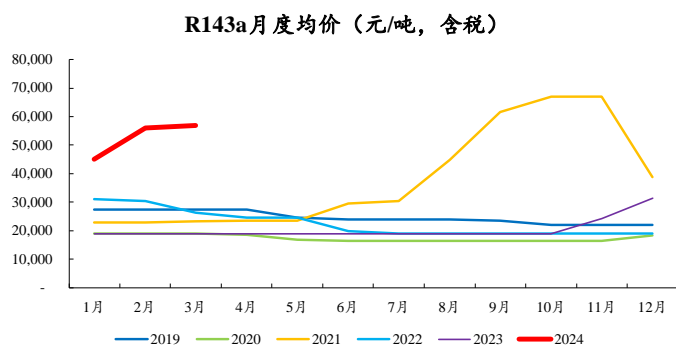
3.4、R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.13%

本周（02月26日-03月01日）R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.13%。据百川盈孚数据，截至3月01日，R143a 出厂价 57,000 元/吨，较上周持平；价差为 43,407 元/吨，较上周-0.13%；3月均价（截至3月01日）为 57,000 元/吨，环比+1.85%；2024 年（截至3月01日）均价为 52,669 元/吨，较 2023 年均价+157.13%。

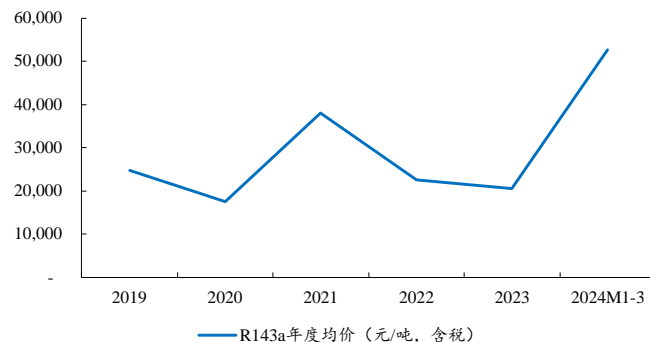
据百川盈孚资讯，本周（02月26日-03月01日）国内制冷剂 R143a 报盘高位，企业出厂报价区间 5.7 万元/吨左右，实际成交商谈为主；当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸市场供过于求，价格低迷；受内外贸配额分配不均影响，厂家惜售情绪浓厚，但高价抑制采购需求。

图20: R143a 价格、价差分别较上周持平、-0.13%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 3月（截至3月01日）R143a 均价环比+1.85%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图22: 2024M1-3 R143a 均价较 2023 年+157.13%


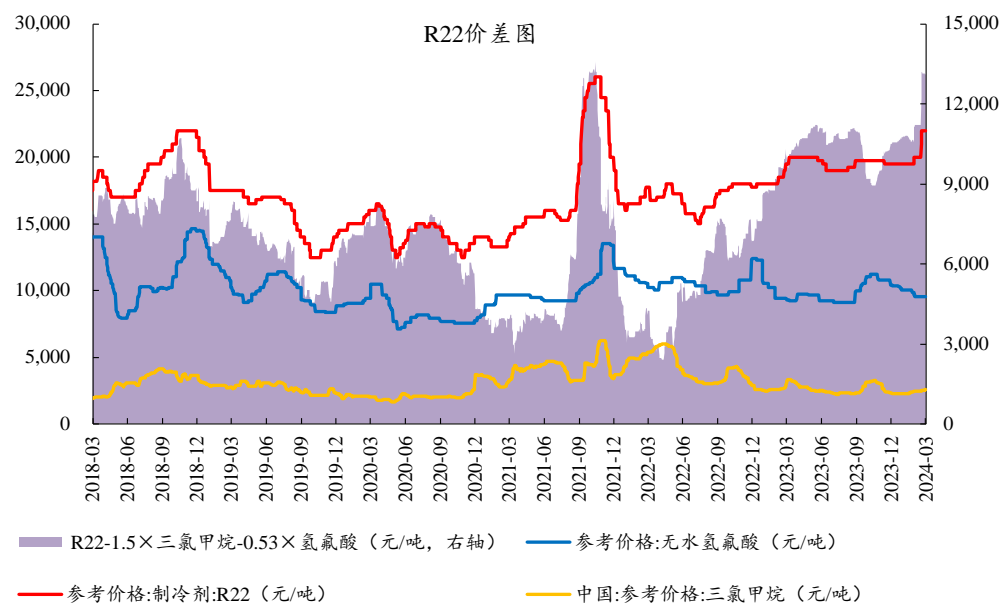
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.5、R22 价格、价差分别较上周持平、-10.77%

本周（02月26日-03月01日）R22 价格、价差分别较上周持平、-10.77%。据百川盈孚数据，截至 3 月 01 日，R22 市场均价 22,000 元/吨，较上周持平；价差为 1,081 元/吨，较上周-10.77%；3 月均价（截至 3 月 01 日）为 22,000 元/吨，环比+4.76%；2024 年（截至 3 月 01 日）均价为 20,841 元/吨。

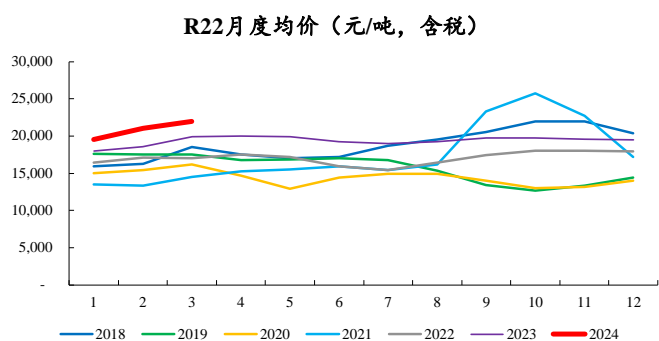
据百川盈孚资讯，本周（02月26日-03月01日）国内制冷剂 R22 市场维稳，厂家根据配额计划生产；当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸市场供过于求，价格低迷。

图23：本周 R22 价格、价差分别较上周持平、-10.77%



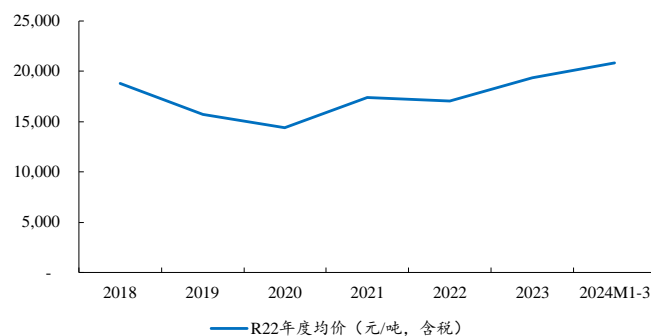
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：3月（截至3月01日）R22 均价环比+4.76%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

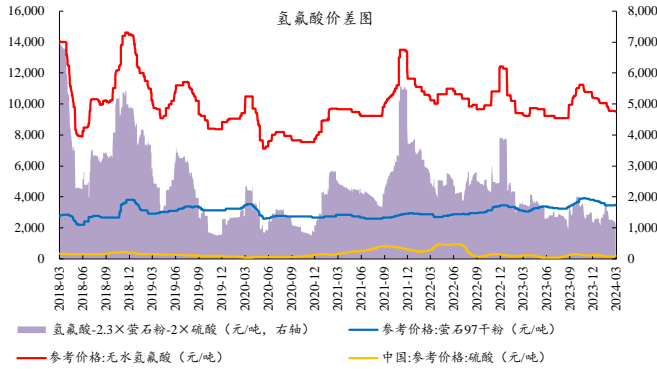
图25：2024M1-3 R22 均价较 2023 年+7.60%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

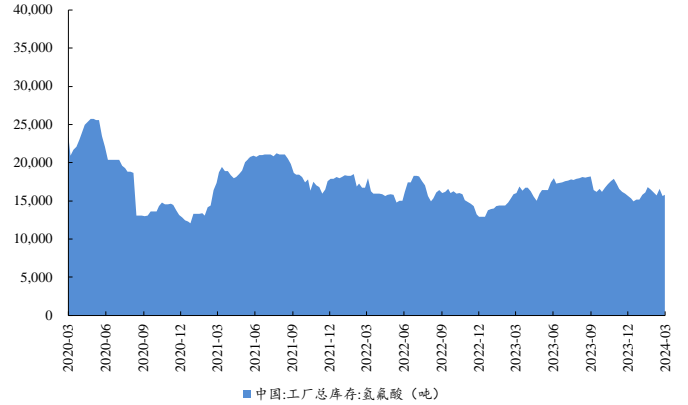
3.6、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图26：本周氢氟酸价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周国内氢氟酸工厂库存环比+1.28%



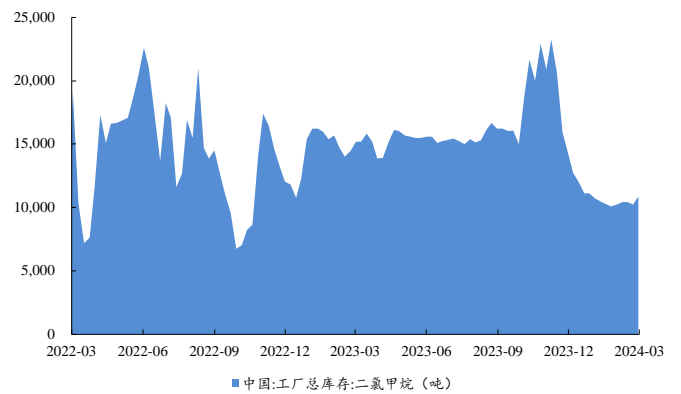
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周二氯甲烷价格环比-1.60%



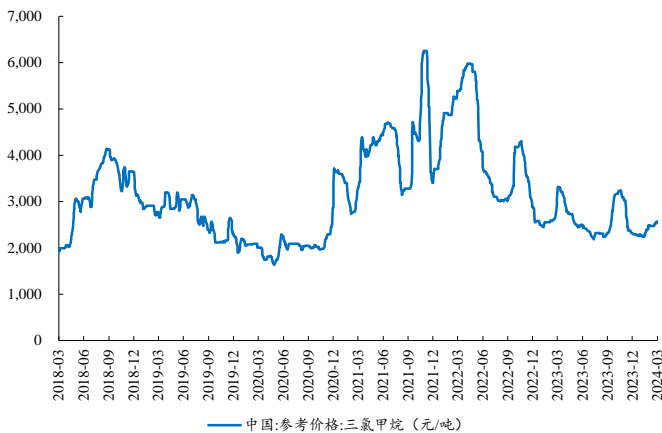
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周二氯甲烷库存环比+6.37%



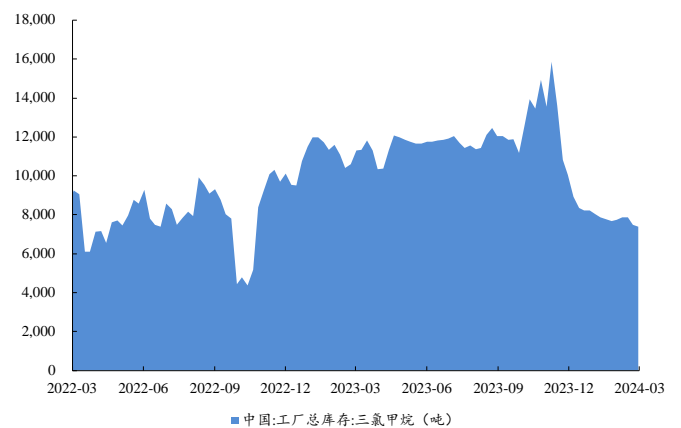
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周三氯甲烷价格环比+1.66%

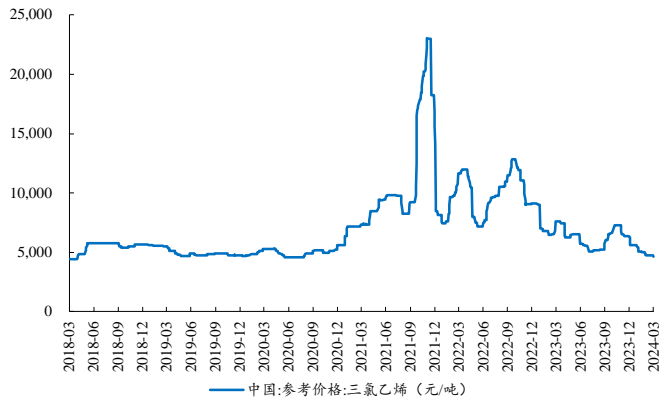


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

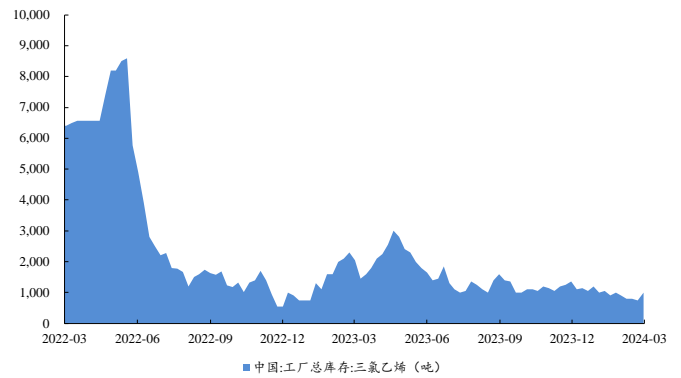
图31：本周国内三氯甲烷库存环比-1.34%



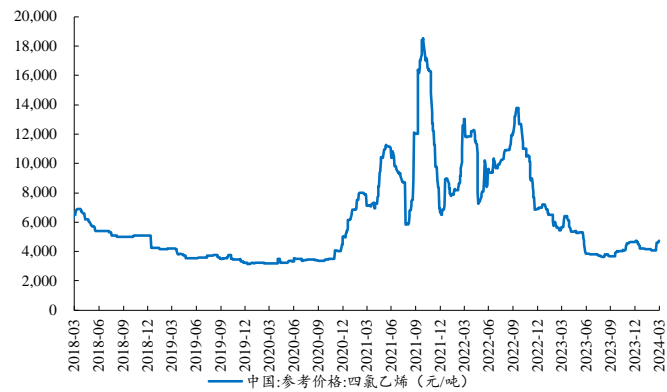
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周三氯乙烯价格环比-2.00%


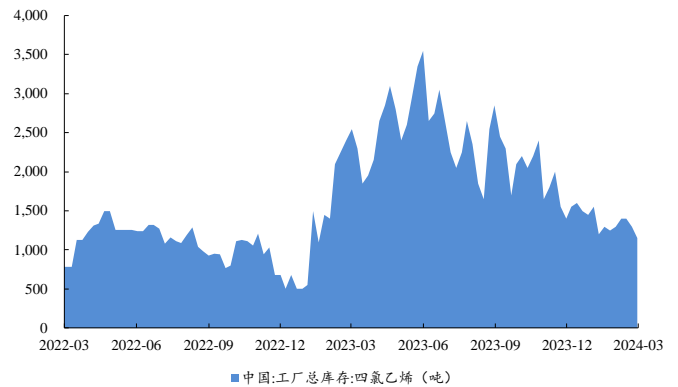
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周国内三氯乙烯库存环比+33.33%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周四氯乙烯价格环比+2.01%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

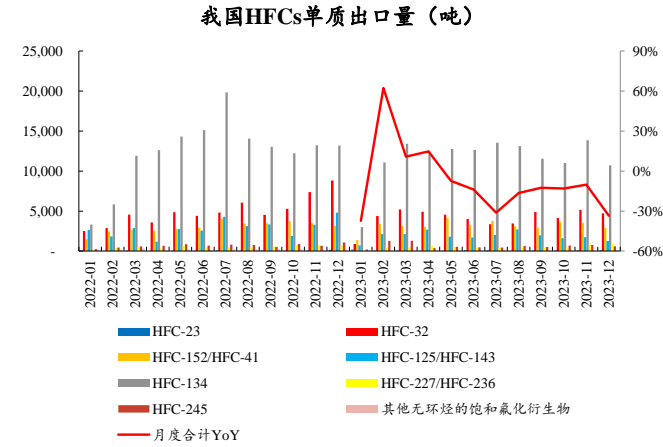
图35：本周四氯乙烯库存环比-11.54%


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

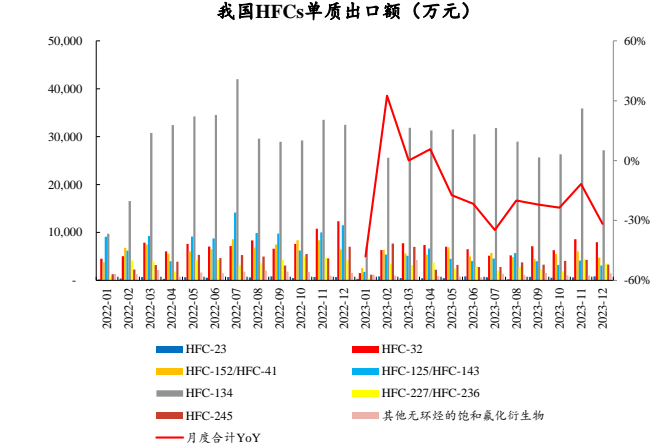
3.7、我国制冷剂出口跟踪：2023 全年 HFCs 出口量同比有所下降

据海关总署数据，2023 年我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 26.6 万吨，同比-10%；出口总额约为 57.5 亿元，同比-24%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 49,694、22,504、139,145 吨，分别同比-16.7%、-35.0%、-6.4%。

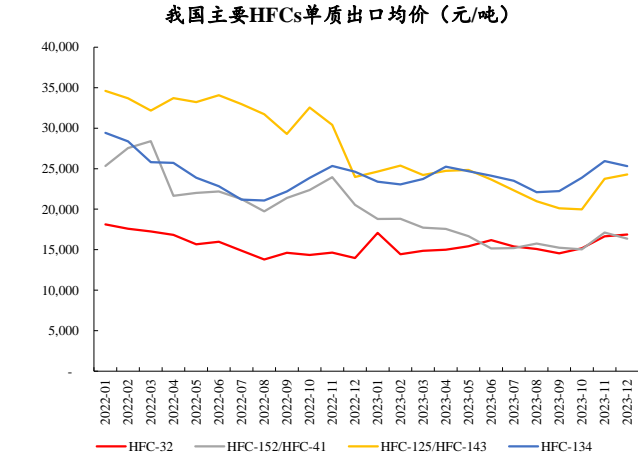
12 月单月，我国 HFCs 单质制冷剂总出口量约为 2.1 万吨，同比-33%；出口总额约为 5.2 亿元，同比-32%。其中 R32、R125/R143、R134 出口量分别为 4,724、1,274、10,730 吨，分别同比-46.5%、-73.5%、-18.6%。

图36：12月HFCs单质出口量同比-33.4%


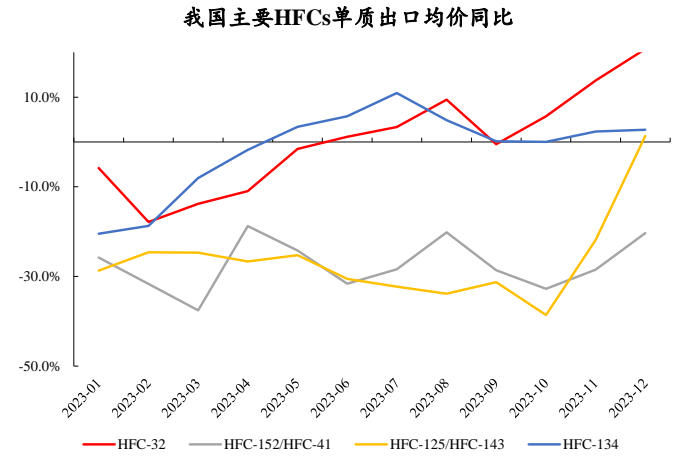
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图37：12月HFCs单质出口金额同比-31.6%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图38：12月HFCs出口均价整体稳定


数据来源：海关总署、开源证券研究所

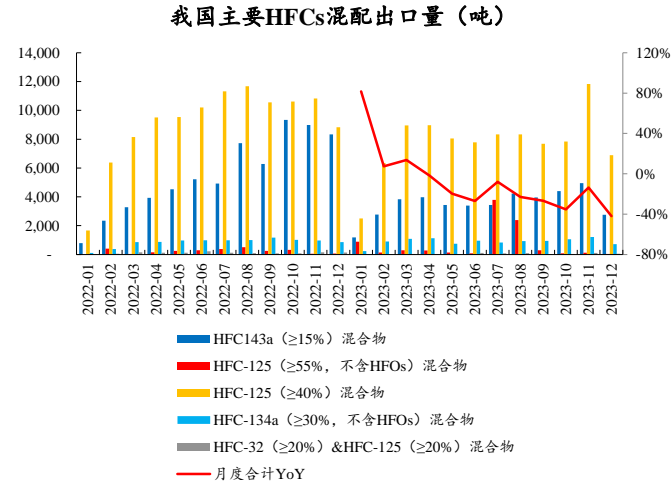
图39：12月HFCs出口均价同比整体上行


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2023年我国HFCs混配制冷剂总出口量约为15.8万吨，同比-17%；出口总额约为37.7亿元，同比-30%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为42,300、8,515、93,520、10,754、637吨，分别同比-35.6%、+215.9%、-14.4%、+5.7%、-52.9%。

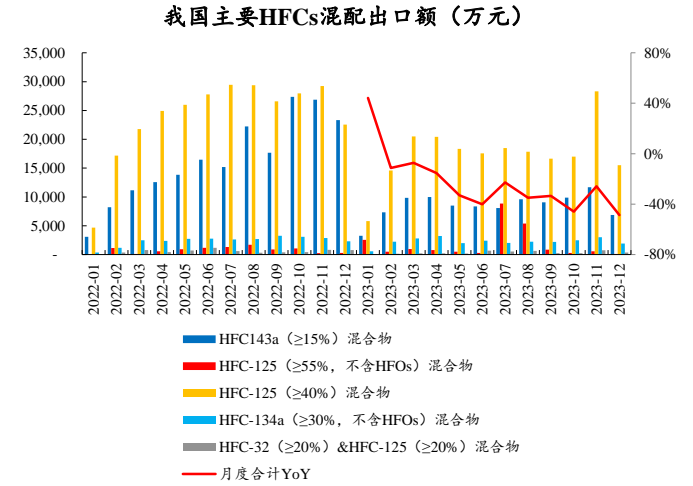
12月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为1.1万吨，同比-42%；出口总额约为2.5亿元，同比-49%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为2,749、37、6,890、716、58吨，分别同比-67.0%、-46.5%、-22.0%、-16.2%、-58.7%。

图40: 12月 HFCs 混配出口量同比-42.0%



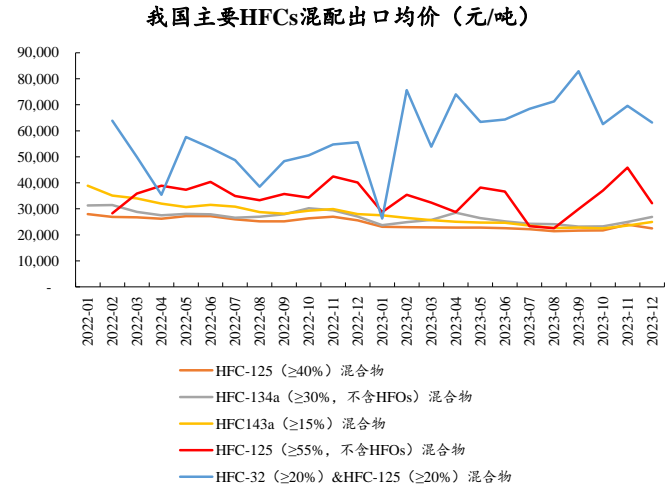
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图41: 12月 HFCs 混配出口金额同比-48.7%



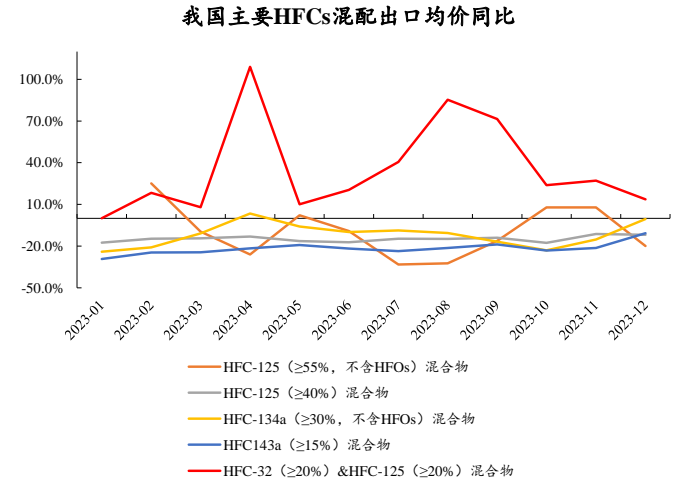
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图42: 12月 HFC 混配出口均价涨跌不一



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

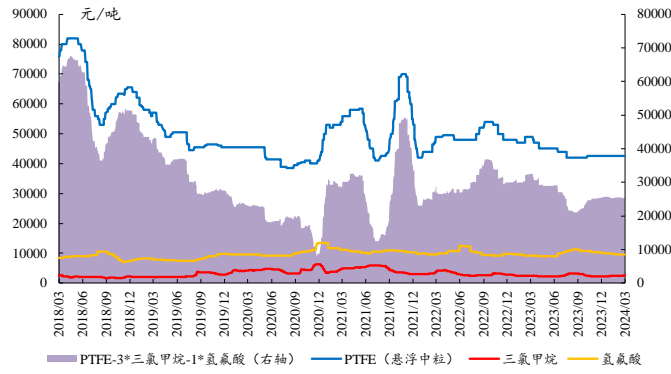
图43: 12月 HFC 混配出口均价同比涨跌不一



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

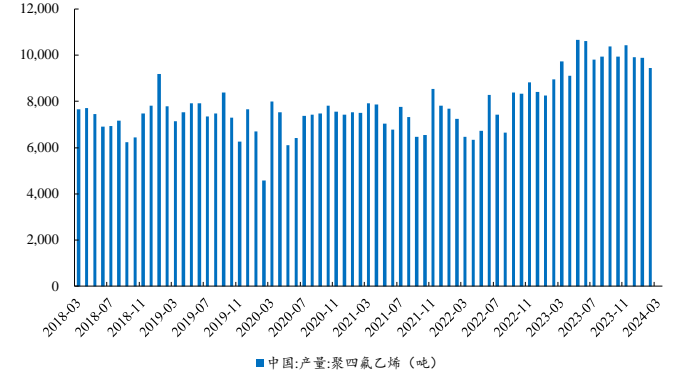
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定

图44: 本周 PTFE 价格、价差环比持平、-0.37%



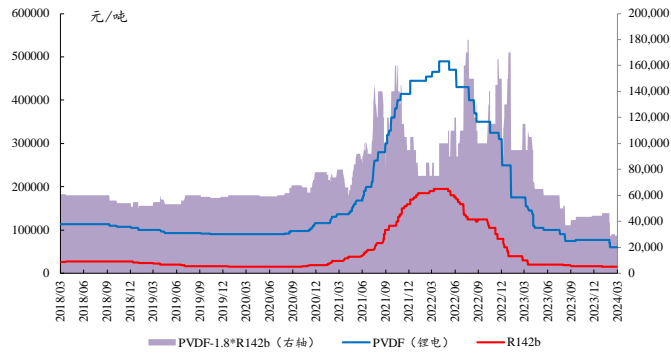
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 2024年2月 PTFE 产量同比-4.53%



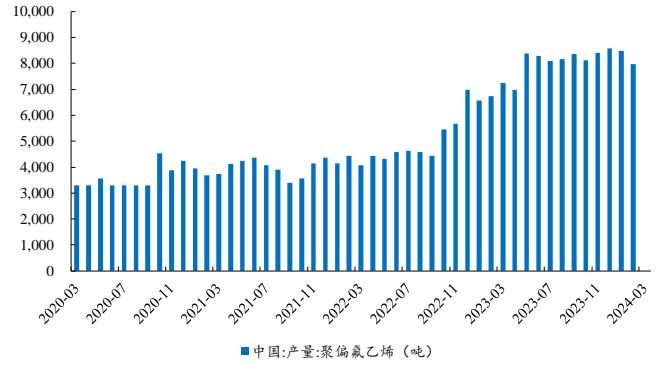
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周 PVDF 价格、价差环比均持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2024年2月 PVDF 产量同比-5.87%



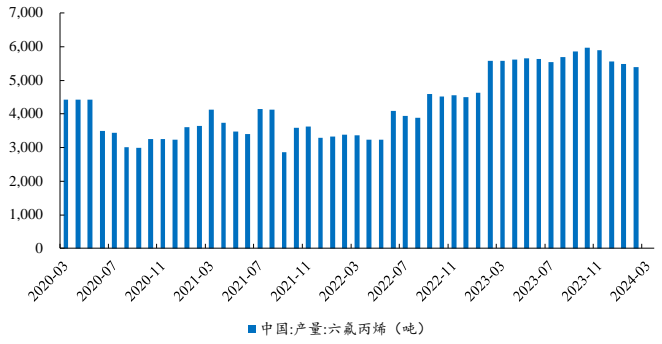
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 HFP 价格环比持平



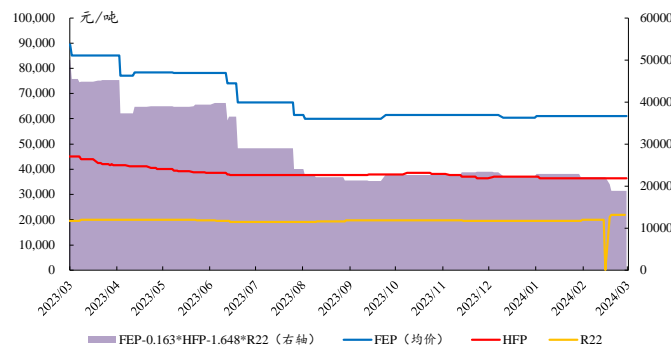
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2024年2月 HFP 产量同比-1.73%



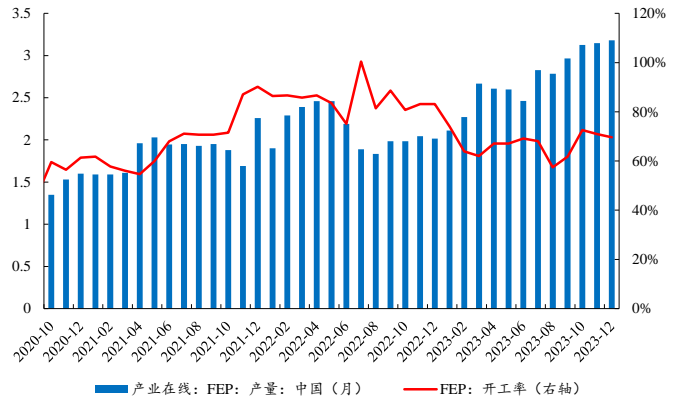
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 FEP 均价、价差环比均持平



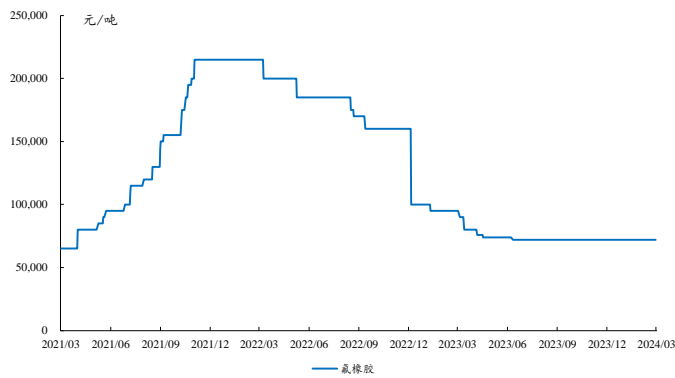
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图51: 2023年12月份国内 FEP 产量同比+57.82%



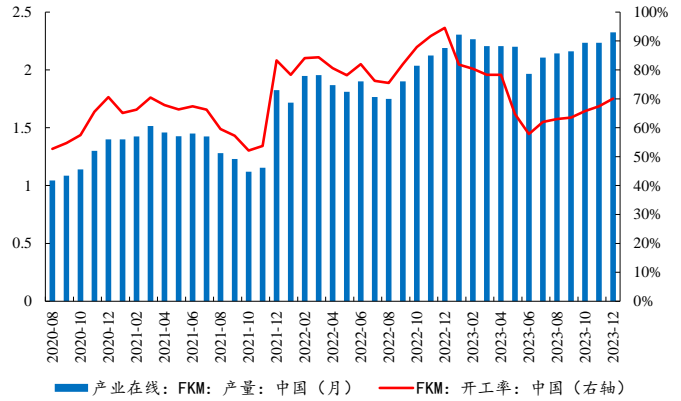
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图52: 本周 FKM 价格环比持平



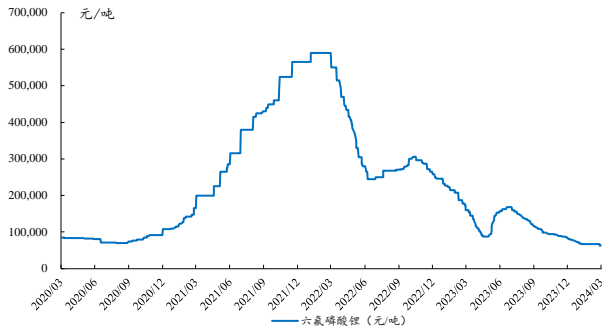
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2023年12月国内FKM产量同比+6.16%



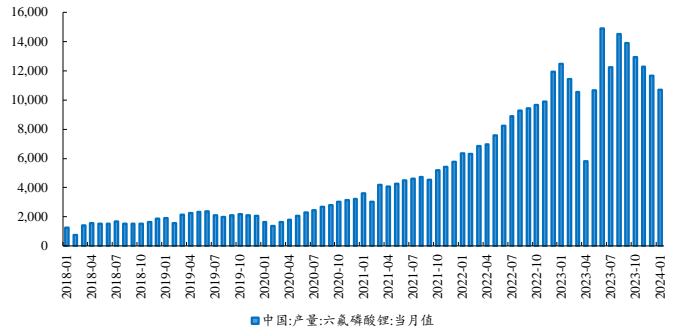
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周六氟磷酸锂价格环比-4.51%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 2024年1月六氟磷酸锂产量环比-8.31%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、行业动态：多氟多发布业绩快报，新宙邦发布“质量回报双提升”行动方案

5.1、本周公司公告：多氟多发布业绩快报，新宙邦发布“质量回报双提升”行动方案

表3: 本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
三美股份	2024/3/1	回购进展：截至 2024 年 2 月末，公司已累计回购股份 15,200 股，占公司总股本的比例为 0.0025%，回购成交的最高价为 33.58 元/股，最低价为 32.48 元/股。公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份用于员工持股计划及/或股权激励，回购股份的资金总额为人民币 8,000~16,000 万元。
多氟多	2024/2/28	业绩快报：公司实现营业总收入 1,193,694.00 万元，比上年同期下降 3.41%；实现营业利润 63,387.37 万元、利润总额 62,571.24 万元、归属于上市公司股东的净利润 50,861.68 万元、扣除非经常损益后的归属于上市公司股东的净利润 46,784.43 万元、基本每股收益 0.46 元，相比上年同期均有较大幅度下降。业绩变动主要原因：2023 年新能源汽车产业链供需关系格局发生变化，中上游材料竞争加剧，叠加碳酸锂等原材料价格大幅波动，导致产品整体毛利率下降，盈利能力降低。
新宙邦	2024/2/26	发展方案：公司制定“质量回报双提升”行动方案，主要措施包括：（1）聚焦主业，深耕电子化学品和功能材料行业；（2）保持战略定力，以顾客为中心，推进全球产业布局；（3）强化创新驱动，坚持绿色发展。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》经国务院常务会议审议通过

【家电消费】《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》经国务院常务会议审议通过。3月1日，国务院总理李强3月1日主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，研究加快现代化基础设施体系建设、持续深入推进长三角一体化高质量发展等工作。会议指出，**推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。**要按照党中央部署要求，坚持市场为主、政府引导，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升，抓紧完善方案，精心组织实施，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，让这项工作更多惠及广大企业和消费者。**要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，**更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。

6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，政策变化，安全生产等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn